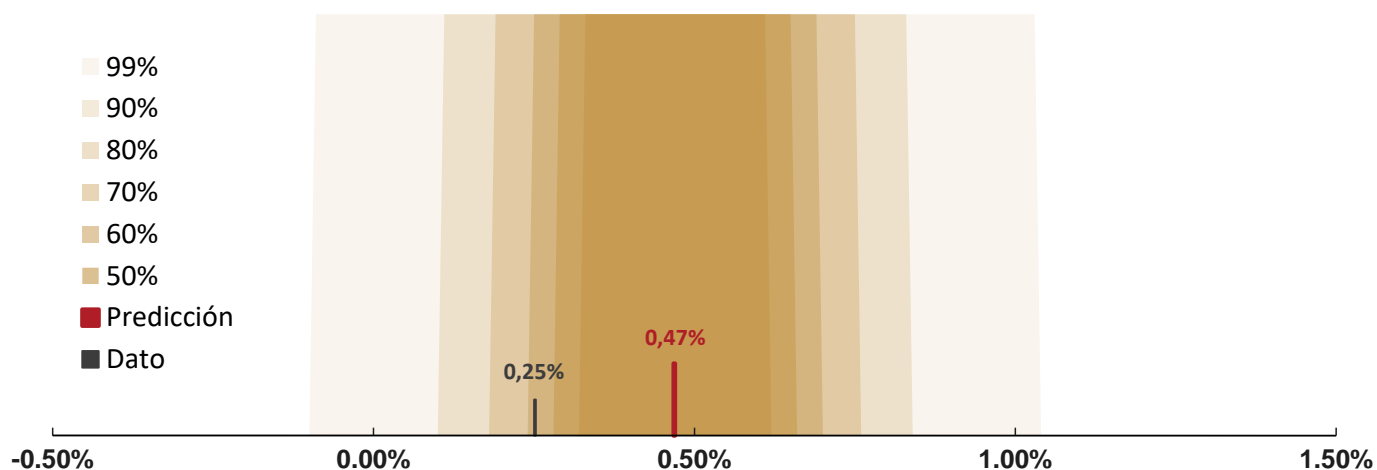


Inflación se mantiene estable en noviembre

- **Inflación por debajo de lo proyectado.** Según la información divulgada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), durante el mes de noviembre se registró una inflación del 0,25%, una cifra menor a nuestra proyección puntual (0,47%) y situada dentro del intervalo de probabilidad del 70% construido por **cinve** (ver gráfico), siendo también inferior a la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,40%). Con esto, la inflación se mantuvo estable en términos interanuales, situándose en el 7,86%.
- **Leve suba de inflación tendencial compensada por el componente residual.** La inflación tendencial o subyacente se construye a partir del componente tendencial del IPC construido por **cinve**, que excluye a los rubros cuyos precios son muy volátiles y algunos cuyos precios son administrados por el Estado, a efectos de brindar información más estable y fiel a las dinámicas de fondo del sistema de precios. En noviembre este componente midió una inflación mensual del 0,68%, lo que implicó un incremento de 0,07 pp. en la inflación interanual, hoy ubicada en el 7,93%. Por su parte, el componente residual, construido a partir de los rubros excluidos del componente tendencial, arrojó una deflación mensual del 0,89%, debido fundamentalmente a una caída del 7,51% en los precios de las frutas y verduras, que deshicieron casi todo el salto observado en el mes anterior. Con esto, la inflación interanual medida por el componente residual cayó en 0,29 pp., y ahora se ubica en el 7,69%.
- **Relativa estabilidad de la inflación transable y no transable esconde comportamientos diferentes si se toman rubros más estables.** La inflación interanual transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, se mantuvo estable en noviembre, como también lo hizo su contraparte no transable. Sin embargo, estos resultados están altamente influidos por los rubros más erráticos; si se excluyen los rubros del componente residual, se obtiene que la inflación interanual transable cayó en 0,3 pp., mientras que la no transable aumentó en 0,4 pp.
- **Se espera una revisión a la baja en las proyecciones de **cinve**.** La evolución observada de algunos precios mayoristas, así como el error de predicción observado para los precios al consumo, implicarán con alta probabilidad una corrección de las proyecciones de inflación de **cinve**.

Gráfico: Predicción puntual e intervalos de probabilidad para la inflación de noviembre, y dato observado



3 de diciembre de 2021